

Deloitte  
Statsautoriseret  
Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 33963556  
Tværkajen 5  
Postboks 10  
5100 Odense C

Telefon 63 14 66 00  
Telefax 63 14 66 12  
www.deloitte.dk

**Investeringselskabet af  
31.5.2013 ApS**  
Bygaden 42  
6440 Augustenborg  
CVR-nr. 35390693

**Årsrapport 2018**

Godkendt på selskabets generalforsamling, den 20.06.2019

**Dirigent**

---

Navn: Robert Helge Beck

## Indholdsfortegnelse

	<b><u>Side</u></b>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang	3
Ledelsesberetning	5
Resultatopgørelse for 2018	6
Balance pr. 31.12.2018	7
Egenkapitalopgørelse for 2018	9
Noter	10
Anvendt regnskabspraksis	13

## Virksomhedsoplysninger

### Virksomhed

Investeringselskabet af 31.5.2013 ApS

Bygaden 42

6440 Augustenborg

CVR-nr.: 35390693

Hjemsted: Sønderborg

Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

### Direktion

Robert Helge Beck

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Tværkajen 5

Postboks 10

5100 Odense C

## Ledespåtegning

Direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Investeringselskabet af 31.5.2013 ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er min opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af virksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af virksomhedens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Augustenborg, den 20.06.2019

### Direktion

Robert Helge Beck

# Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

## Til kapitalejerne i Investeringsselskabet af 31.5.2013 ApS

### Konklusion

Vi har udført udvidet gennemgang af årsregnskabet for Investeringsselskabet af 31.5.2013 ApS for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af selskabets aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores udvidede gennemgang i overensstemmelse med Erhvervsstyrelsens erklæringsstandard for små virksomheder og FSR – danske revisors standard om udvidet gennemgang af årsregnskaber, der udarbejdes efter årsregnskabsloven. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet". Vi er uafhængige af selskabet i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede bevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for den udvidede gennemgang af årsregnskabet

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet. Dette kræver, at vi planlægger og udfører handlinger med henblik på at opnå begrænset sikkerhed for vores konklusion om årsregnskabet og derudover udfører specifikt krævede supplerende handlinger med henblik på at opnå yderligere sikkerhed for vores konklusion.

En udvidet gennemgang omfatter handlinger, der primært består af forespørgsler til ledelsen og, hvor det er hensigtsmæssigt, andre i virksomheden, analytiske handlinger og de specifikt krævede supplerende handlinger samt vurdering af det opnåede bevis.

Omfanget af handlinger, der udføres ved en udvidet gennemgang, er mindre end ved en revision, og vi udtrykker derfor ingen revisionskonklusion om årsregnskabet.

## Den uafhængige revisors erklæring om udvidet gennemgang

### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores udvidede gennemgang af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved den udvidede gennemgang eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Odense, den 20.06.2019

## Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33963556

Johnny Bækholm

statsautoriseret revisor

MNE-nr. mne29445

## Ledelsesberetning

### Hovedaktivitet

Selskabets hovedaktivitet består af drift af vindmøller.

### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er opgjort til 2.079 t.kr., hvilket er en meget stor forbedring i forhold til 2017. Det er det første år med så flot et overskud.

Vinden har været nogenlunde som i 2017 i både Danmark som i Tyskland, men stadig under det forventede. Der er i 2018 kommet en del likviditet ud fra de tyske møller, hvorfor der ikke er så stort et likviditetspres længere på trækket i Totalbanken.

Vindmøllerne bliver ældre og ældre og vil komme til at skulle repareres mere og mere i fremtiden.

Likviditeten er bedret i 2018, og i 2018 er renten nulstillet på Totalbankgælden, hvorfor resultatet også er bedret en del med baggrund heri.

Der forventes flere udlodninger fra de tyske møller i 2019 end i 2018, hvorfor der kan afdrages yderligere på gælden i Totalbanken.

### Begivenheder efter balancedagen

Selskabets pengeinstitut har efter balancedagen akkorderet selskabets bankgæld med 10,1 mio.kr.

## Resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
<b>Bruttofortjeneste</b>		<b>998.469</b>	<b>1.059</b>
Af- og nedskrivninger		(614.286)	(507)
<b>Driftsresultat</b>		<b>384.183</b>	<b>552</b>
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder		1.639.252	742
Nedskrivning af finansielle aktiver		0	(2.000)
Andre finansielle omkostninger		(553.774)	(1.679)
<b>Resultat før skat</b>		<b>1.469.661</b>	<b>(2.385)</b>
Skat af årets resultat	3	609.000	0
<b>Årets resultat</b>		<b>2.078.661</b>	<b>(2.385)</b>
<b>Forslag til resultatdisponering</b>			
Overført resultat		2.078.661	(2.385)
		<b>2.078.661</b>	<b>(2.385)</b>



**Balance pr. 31.12.2018**

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Erhvervede lignende rettigheder		0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>	4	<u>0</u>	<u>0</u>
Produktionsanlæg og maskiner		5.830.356	4.945
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	5	<u>5.830.356</u>	<u>4.945</u>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		7.033.000	7.033
Kapitalandele i associerede virksomheder		18.567.000	18.567
Udskudt skat		279.000	0
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>	6	<u>25.879.000</u>	<u>25.600</u>
<b>Anlægsaktiver</b>		<u>31.709.356</u>	<u>30.545</u>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		165.397	186
Andre tilgodehavender		16.626	0
Periodeafgrænsningsposter		114.387	113
<b>Tilgodehavender</b>		<u>296.410</u>	<u>299</u>
<b>Likvide beholdninger</b>		<u>186.674</u>	<u>0</u>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<u>483.084</u>	<u>299</u>
<b>Aktiver</b>		<u>32.192.440</u>	<u>30.844</u>

## Balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018</u> <u>kr.</u>	<u>2017</u> <u>t.kr.</u>
Virksomhedskapital		80.000	80
Reserve for opskrivninger		1.170.000	0
Overført overskud eller underskud		<u>(11.219.506)</u>	<u>(13.298)</u>
<b>Egenkapital</b>		<b><u>(9.969.506)</u></b>	<b><u>(13.218)</u></b>
Bankgæld		<u>41.122.757</u>	<u>42.688</u>
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>41.122.757</u></b>	<b><u>42.688</u></b>
Bankgæld		1.004.068	1.340
Anden gæld		<u>35.121</u>	<u>34</u>
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b><u>1.039.189</u></b>	<b><u>1.374</u></b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b><u>42.161.946</u></b>	<b><u>44.062</u></b>
<b>Passiver</b>		<b><u>32.192.440</u></b>	<b><u>30.844</u></b>
Going concern	1		
Personaleomkostninger	2		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	7		

## Egenkapitalopgørelse for 2018

	<b>Virksom- hedskapital kr.</b>	<b>Reserve for opskriv- ninger kr.</b>	<b>Overført overskud eller underskud kr.</b>	<b>I alt kr.</b>
Egenkapital primo	80.000	0	(13.298.167)	(13.218.167)
Årets opskrivninger	0	1.170.000	0	1.170.000
Årets resultat	0	0	2.078.661	2.078.661
<b>Egenkapital ultimo</b>	<b>80.000</b>	<b>1.170.000</b>	<b>(11.219.506)</b>	<b>(9.969.506)</b>

## Noter

### 1. Going concern

#### Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat er opgjort til 2.079 t.kr., hvilket er en meget stor forbedring i forhold til 2017. Det er det første år med så flot et overskud.

Vinden har været nogenlunde som i 2017 i både Danmark som i Tyskland, men stadig under det forventede. Der er i 2018 kommet en del likviditet ud fra de tyske møller, hvorfor der ikke er så stort et likviditetspres længere på trækket i Totalbanken.

Vindmøllerne bliver ældre og ældre og vil komme til at skulle repareres mere og mere i fremtiden.

Likviditeten er bedret i 2018, og i 2018 er renten nulstillet på Totalbankgælden, hvorfor resultatet også er bedret en del med baggrund heri.

Der forventes flere udlodninger fra de tyske møller i 2019 end i 2018, hvorfor der kan afdrages yderligere på gælden i Totalbanken.

Selskabet har tabt mere end 50% af anpartskapitalen og er derfor omfattet af selskabslovens § 119.

Selskabets pengeinstitut har efter balancedagen akkorderet selskabets bankgæld med 10,1 mio.kr.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<b>2. Personaleomkostninger</b>		
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	<u>0</u>	<u>0</u>
	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>kr.</u>	<u>t.kr.</u>
<b>3. Skat af årets resultat</b>		
Ændring af udskudt skat	<u>(609.000)</u>	<u>0</u>
	<u>(609.000)</u>	<u>0</u>

## Noter

	<b>Erhvervede lignende rettigheder kr.</b>
<b>4. Immaterielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	<u>500.000</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>500.000</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	<u>(500.000)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(500.000)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>0</u></b>
	<b>Produk- tionsanlæg og maskiner kr.</b>
<b>5. Materielle anlægsaktiver</b>	
Kostpris primo	<u>7.100.000</u>
<b>Kostpris ultimo</b>	<b><u>7.100.000</u></b>
Årets opskrivninger	<u>1.500.000</u>
<b>Opskrivninger ultimo</b>	<b><u>1.500.000</u></b>
Af- og nedskrivninger primo	<u>(2.155.358)</u>
Årets afskrivninger	<u>(614.286)</u>
<b>Af- og nedskrivninger ultimo</b>	<b><u>(2.769.644)</u></b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b><u>5.830.356</u></b>

## Noter

	<b>Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.</b>	<b>Kapital- andele i associerede virk- somheder kr.</b>	<b>Udskudt skat kr.</b>
<b>6. Finansielle anlægsaktiver</b>			
Kostpris primo	7.033.000	28.067.000	0
Tilgange	0	0	279.000
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>7.033.000</b>	<b>28.067.000</b>	<b>279.000</b>
Nedskrivninger primo	0	(9.500.000)	0
<b>Nedskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>(9.500.000)</b>	<b>0</b>
<b>Regnskabsmæssig værdi ultimo</b>	<b>7.033.000</b>	<b>18.567.000</b>	<b>279.000</b>

	<b>Hjemsted</b>	<b>Ejer- andel %</b>	<b>Egenkapital kr.</b>	<b>Resultat kr.</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter:				
WKM Erste Windkraft Kleinmutz GmbH & Co. KG	Tyskland	100,0	1.317.544	343.953
Kapitalandele i associerede virksomheder omfatter:				
Max Sigma GmbH & Co.	Tyskland	40,0	5.136.084	1.791.949
Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds	Tyskland	24,0	(4.473.778)	1.514.864

## 7. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Bankgæld på 42,1 mio.kr. er sikret ved pant i produktionsanlæg og maskiner (danske vindmøller) samt kapitalandele i tilknyttede og associerede virksomheder.

## Noter

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte produktionsanlæg udgør 5,8 mio.kr., og til sikkerhed for Totalbanken er der deponeret ejerpantebreve for 16,0 mio.kr. (vindmøller på lejet grund).

Der er endvidere til sikkerhed for selskabets engagement hos Totalbanken deponeret K/S-anparter i WKM Erste Windkraft Kleinmutz GmbH & Co. KG, Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds og Max Sigma GmbH & Co. på i alt nom. 1,3 mio.EUR, hvis regnskabsmæssige værdi udgør 25,9 mio.kr.

Selskabet har afgivet transport til Totalbanken i betalinger fra ejerandel i vindmøllerne i WKM Erste Windkraft Kleinmutz GmbH & Co. KG, Windpark Borne IV GmbH & Co. Renditefonds og Max Sigma GmbH & Co., samt de 3 danske vindmøller. Herudover er der afgivet transport på 1,8 mio.kr. i kalkrettighederne.

## Anvendt regnskabspraksis

### Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse B med tilvalg af enkelte bestemmelser for regnskabsklasse C.

Årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

### Koncernregnskab

Med henvisning til årsregnskabslovens § 110 er der ikke udarbejdet koncernregnskab.

### Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det som følge af en tidligere begivenhed er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når virksomheden som følge af en tidligere begivenhed har en retlig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

I resultatopgørelsen indregnes indtægter, i takt med at de indtjenes, mens omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

### Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Tilgodehaverne, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, omregnes til balancedagens valutakurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på henholdsvis betalingsdagen og balancedagen, indregnes i resultatopgørelsen som finansielle poster. Materielle og immaterielle anlægsaktiver, varebeholdninger og andre ikke-monetære aktiver, der er købt i fremmed valuta, omregnes til historiske kurser.

### Resultatopgørelsen

#### Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning og andre eksterne omkostninger.

#### Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til dagsværdien af det fastsatte vederlag.



## Anvendt regnskabspraksis

### Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

### Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle og immaterielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger opgjort ud fra henholdsvis de fastsatte restværdier og brugstider for de enkelte aktiver og gennemførte nedskrivningstest og af gevinster og tab ved salg af materielle og immaterielle anlægsaktiver.

### Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder omfatter de i regnskabsåret modtagne udbytter o.l. fra de enkelte associerede virksomheder.

### Nedskrivning af finansielle aktiver

Nedskrivning af finansielle aktiver omfatter nedskrivning af finansielle aktiver, der ikke løbende måles til dagsværdi.

### Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser samt tillæg under acontoskatteordningen mv.

### Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

### Balancen

#### Immaterielle rettigheder mv.

Immaterielle rettigheder mv. omfatter erhvervede immaterielle rettigheder og forudbetalinger for immaterielle anlægsaktiver.

Erhvervede immaterielle rettigheder måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Rettighederne afskrives lineært over den forventede brugstid.

Immaterielle rettigheder mv. nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

#### Materielle anlægsaktiver

Produktionsanlæg og maskiner måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klarering af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

## Anvendt regnskabspraksis

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Produktionsanlæg og maskiner 25 år

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til kostpris. Kapitalandelene nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

### Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

### Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

### Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

### Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

### Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.